

# 國際金市週報

民國 114 年 7 月 21 日

臺灣銀行貴金屬部 提報

一、上週國際金市概況：(民國 114 年 7 月 14 日~18 日)

(一)上週(114/7/14~18)國際黃金現貨價格(Spot Gold)

| 開盤       | 最高(114/7/16) | 最低(114/7/17) | 最後報價     | 最高最低差幅  |
|----------|--------------|--------------|----------|---------|
| US\$/OZ  | US\$/OZ      | US\$/OZ      | US\$/OZ  | US\$/OZ |
| 3,355.41 | 3,376.99     | 3,309.59     | 3,349.26 | 67.40   |

(二) 上週因美國 6 月 CPI 顯見通膨回溫，零售銷售與就業數據均優於市場預期下，削弱市場對美聯儲降息預期，金價一度下挫至 3,310 美元，然因川普解雇鮑威爾風波、聯準會理事沃勒支持 7 月降息，加上市場擔憂美歐間關稅懸而未決，支撐金價反轉回穩至 3,350 美元附近。全週呈現狹幅震盪整理之走勢。

上週初，克里夫蘭聯邦儲備銀行總裁 Beth M. Hammack 指出，美國經濟仍處於健康狀態，且目前利率已經非常接近中性利率水準，暫無降息急迫性，迫使金價承壓下行跌破 3,350 美元。週二，受川普表示，對俄羅斯總統普丁感到失望，如果俄烏 50 日內未能達成協議，考慮對俄羅斯及採購俄羅斯原油的國家實施加徵關稅等制裁措施影響，市場避險情緒升溫，推動金價上漲至 3,365 美元，後美國 6 月 CPI 年增率上升，高於市場預期值 2.6%，強化聯準會 7 月維持利率不變立場，加上美國財長貝森特表示，中美雙方貿易談判形勢良好，市場避險情緒略見緩解，金價下挫至 3,320 美元。週三，傳出川普計劃撤換鮑威爾的消息，引起股匯債市出現劇烈波動，金價急漲至 3,376.99 美元，惟川普出面表示立刻撤換鮑威爾的可能性甚低，市場緊張情緒消退，金價回落至 3,337 美元。週四，美國公佈 6 月先期零售銷售月增 0.6%，表現優於市場預期及前值，同時美國上週首次申請失業救濟金人數自 22.7 萬人下降為 22.1 萬人，也低於市場預期，數據顯示美國經濟基本面依然穩健，激勵美元指數與美債殖利率雙雙走強，迫使金價回檔跌破 3,310 美元關口，吸引部分買盤進場，令金價反彈至 3,340 美元附近。週五，聯準會理事沃勒表示，他認為關稅對通膨的影響可能有限，傾向於 7 月 FOMC 會議支持降息，激勵金價震盪上漲至 3,360 美元附近波動，後美國 7 月密大消費者信心指數 61.8 優於市場預期，金價緩步下行至 3,348 美元。最後報價為 3,349.26 美元，較前週五(7/11)最後報價 3,355.48 美元，下跌 6.22 美元，跌幅 0.19%。

二、重要訊息：

- ◆ 調研機構金屬聚焦(Metals Focus)發布報告指出，預期今年下半年金價跌幅有限，因為美國關稅引發的通膨壓力仍在醞釀，經濟停滯的風險持續存在；另外，美國政府債務已突破 37 兆美元，川普的減稅與支出法案預計在未來十年新增 4 兆美元債務，對全球債務不可持續性的擔憂亦為

支撐金價長期多頭的關鍵因素。(資料來源：Kitco News，2025年7月14日)

- ◆ 世界黃金協會(World Gold Council, WGC)發布年中展望報告指出，金價未來的走勢取決於貿易緊張局勢、通膨動態及央行貨幣政策等多重因素，若地緣政治局勢惡化，並出現停滯性通膨或經濟衰退，將提升避險需求，金價可能會有較大幅度上漲；若全球貿易恢復正常，將帶動風險偏好上升，並抑制金價的上行動能。(資料來源：世界黃金協會，2025年7月15日)
- ◆ 星展銀行(DBS)發布第三季投資展望報告指出，考量川普政府的政策仍不乏務實面考量，預期全球貿易緊張局勢可望適度緩解。惟在地緣政治風險及市場不確定性仍高之下，各國央行的儲備正逐步朝多元化前進，以減少對美國金融資產的依賴，因此該行仍看好黃金將受惠於央行及投資人的需求，預估2025年底的目標價為每英兩3,765美元。(資料來源：世界黃金協會，2025年7月16日)
- ◆ Money Metals黃金分析師Jan Nieuwenhuijs表示，自2022年俄烏戰爭爆發後，西方凍結俄羅斯的美元及歐元外匯存底，促使全球央行重新思考儲備策略，其中中國人民銀行迅速加碼採購黃金，黃金儲備持續成長，世界黃金協會統計至6月已達2,299公噸，惟Nieuwenhuijs推估人行實際儲備可能高達5,065公噸，遠高於對外揭露數據，因中國黃金進口量明顯超過民間市場流通，顯示中國持續藉由黃金降低美元暴險，以強化金融戰略自主性。(資料來源：MarketWatch，2025年7月17日)

### 三、本週展望及觀察重點：

上週因美國6月CPI數據顯示通膨有回溫跡象、美國經濟數據普遍良好，及聯準會官員對貨幣政策看法分歧下，削弱金價上漲動能，然川普掀起解雇鮑威爾風波，令美元指數後續反彈承壓，又美國對歐盟關稅威脅令歐盟擬祭出反制，重燃關稅戰擔憂，使避險資金逢低支撐金價重新收復所有均線，緩步回升至3,350美元附近。觀察技術線型，目前短期均線於3,320-3,340美元間糾結，7月以來金價雖然漲勢動能不強，但下跌趨勢都能很快反轉，且拉回修正低檔呈現逐步墊高，MACD柱體已由負緩慢推升至零軸之上，RSI指標位於中性區間，顯示金價仍有弱中透強的氣勢。由於本週經濟數據清淡，市場焦點仍聚焦於關稅議題，若川普對各國關稅政策轉趨強硬更甚此前，避險情緒有機會帶動金價由守轉攻上行挑戰3,400美元關口。反之，若關稅威脅平淡，加上美國經濟持續穩健，降息預期可能出現消退，有機會打壓金價回測3,300美元支撐。

### (一) 支撐因素

1. 基本面：中國人民銀行持續購買黃金。
2. 市場面：川普關稅政策不確定性仍高。
3. 技術面：金價位於所有均線上方。

### (二) 利空因素

1. 基本面：中國金飾消費仍然疲弱。
2. 市場面：支持聯準會7月維持利率不變的官員仍居多數。
3. 技術面：3,380 美元附近壓力不輕。

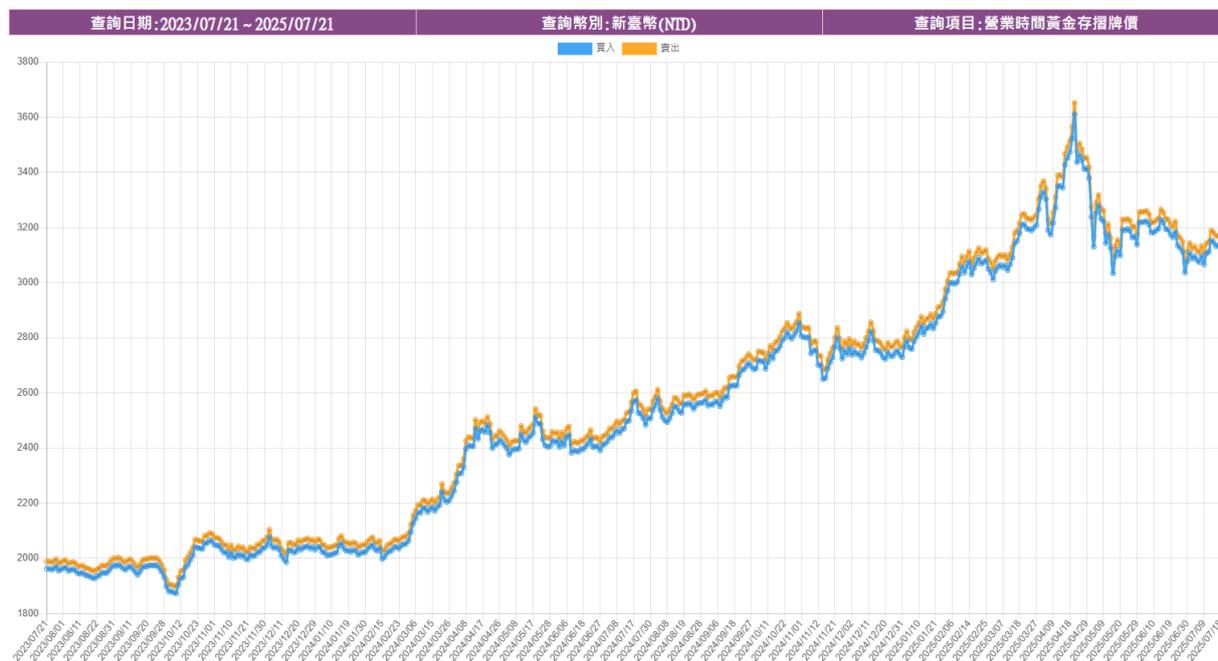
### (三) 技術價位

現貨金價：支撐區 USD(1)3,330/OZ (2)3,300/OZ (3)3,250/OZ  
壓力區 USD(1)3,380/OZ (2)3,400/OZ (3)3,450/OZ

附圖 1：國際黃金現貨價格及線圖：(單位 US\$/oz)



附圖 2：黃金存摺價格走勢圖(2年期)：(單位 NT\$/g)



附表：

國內外黃金價格一覽表

| 國際現貨黃金價格 US\$/OZ |          |          |          |          | 臺北匯率      |
|------------------|----------|----------|----------|----------|-----------|
| 日期               | 開盤       | 最高       | 最低       | 最後報價     | US\$/NT\$ |
| 2025/7/14        | 3,355.41 | 3,374.65 | 3,340.79 | 3,343.52 | 29.296    |
| 2025/7/15        | 3,343.50 | 3,366.25 | 3,319.99 | 3,322.18 | 29.302    |
| 2025/7/16        | 3,322.18 | 3,376.99 | 3,319.39 | 3,346.32 | 29.416    |
| 2025/7/17        | 3,346.31 | 3,352.19 | 3,309.59 | 3,338.58 | 29.412    |
| 2025/7/18        | 3,338.46 | 3,361.11 | 3,331.39 | 3,349.26 | 29.406    |

新臺幣計價黃金存摺賣出牌價一覽表

單位：NT\$/g

| 日期       | 開盤    | 最高    | 最低    | 最後報價  |
|----------|-------|-------|-------|-------|
| 114/7/14 | 3,184 | 3,194 | 3,167 | 3,186 |
| 114/7/15 | 3,172 | 3,187 | 3,172 | 3,177 |
| 114/7/16 | 3,160 | 3,177 | 3,154 | 3,175 |
| 114/7/17 | 3,179 | 3,183 | 3,159 | 3,161 |
| 114/7/18 | 3,173 | 3,188 | 3,170 | 3,186 |

美元計價黃金存摺賣出牌價一覽表

單位：US\$/OZ

| 日期       | 開盤       | 最高       | 最低       | 最後報價     |
|----------|----------|----------|----------|----------|
| 114/7/14 | 3,384.50 | 3,388.00 | 3,361.40 | 3,369.45 |
| 114/7/15 | 3,361.60 | 3,379.30 | 3,350.35 | 3,356.40 |
| 114/7/16 | 3,344.35 | 3,355.90 | 3,336.30 | 3,336.30 |
| 114/7/17 | 3,358.90 | 3,358.90 | 3,323.75 | 3,333.30 |
| 114/7/18 | 3,352.90 | 3,373.45 | 3,347.85 | 3,369.45 |

人民幣計價黃金存摺賣出牌價一覽表

單位：CNY/g

| 日期       | 開盤     | 最高     | 最低     | 最後報價   |
|----------|--------|--------|--------|--------|
| 114/7/14 | 781.10 | 781.55 | 777.35 | 779.60 |
| 114/7/15 | 775.80 | 780.55 | 775.75 | 778.25 |
| 114/7/16 | 773.10 | 775.65 | 771.95 | 775.30 |
| 114/7/17 | 776.45 | 776.45 | 771.60 | 772.50 |
| 114/7/18 | 775.10 | 778.45 | 774.15 | 778.00 |

註：

1、國外金價均係國際現貨黃金市場之參考報價，資料來源：湯森路透。

2、美元匯率係台北外匯經紀股份有限公司之收盤價。

\*\*本行所提供之資訊，僅供參考，文中之數據、預測或意見或因市場、時間變動而異，且無法適用於每位投資者，亦不得做為投資者買進或賣出之唯一依據。投資者於使用本行提供之資訊而做出或改變投資決策時，應審慎衡量本身之需求及投資之風險，本行恕不負任何責任。